

TIP 3:

U.S. Silica Holdings

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	SLCA
ISIN Code	US90346E1038
Sector	Basic Materials - Industrial Metals & Minerals

U.S. Silica Holdings (SLCA) is de grootste producent van industriële zandsoorten en mineralen in de Verenigde Staten. Industriële zandsoorten en mineralen worden o.a. gebruikt als grondstof (glas, cement), opvulling en versteviging (olie- en gasbronnen), industriële filtering en behandeling, en als bodem of onderlaag (sportvelden).

Met een uitgebreid assortiment van zo'n 200 verschillende producten bedient SLCA wereldwijd ruim 1400 klanten in diverse sectoren, zoals de olie- en gasindustrie, metaalindustrie, chemie, glas, bouwmaterialen en recreatie.

Door constante innovatie en samenwerking met grote partijen en organisaties in de sectoren waarin haar afnemers actief zijn, is SLCA al meer dan een eeuw een grote speler in een markt die voor nieuwkomers zeer ontoegankelijk is. SLCA beschikt daarnaast over meerdere bronnen die geografisch zeer verspreid liggen. Ook beschikt SLCA over een sterk logistiek netwerk, waardoor lagere transportkosten worden gerealiseerd, die het bedrijf een groot kostenvoordeel ten opzichte van de concurrentie geven.

Wij selecteerden SLCA al twee keer eerder voor het Super Rendement Rapport. De reden hiervoor was dat SLCA producten levert die worden gebruikt bij de "fracking methode". Een manier van delven van olie en gas, waarmee meer uit een bron kan worden gehaald dan bij andere methodes en waarmee moeilijk toegankelijke bronnen kunnen worden bewerkt.

Grote, gemakkelijke bronnen worden nauwelijks meer gevonden en dus zijn bedrijven genoodzaakt om bestaande bronnen beter te benutten en om zich te richten op de kleinere en moeilijker toegankelijke bronnen. Dat is voor SLCA een enorm positieve ontwikkeling.

Sinds de laatste keer dat wij SLCA verkochten is de koers van het aandeel met zo'n 10% gedaald. Wij zien echter dat ook voor de komende jaren fors omzet- en winstgroei wordt verwacht. Daarom twijfelen we er niet aan om het aandeel direct opnieuw te selecteren.

Sinds december 2012 keert SLCA ieder kwartaal een dividend van \$0,125 per aandeel uit, waardoor het aandeel nu ook een dividendrendement van 1,6% heeft. Dat is niet hoog, maar wij verwachten dat dit in de toekomst fors zal stijgen.

SLCA heeft haar hoofdkantoor in Frederick, Maryland en heeft 785 medewerkers.

De harde cijfers: (bron: <http://money.msn.com/>)

Naam	U.S. Silica Holdings	
Ticker Symbol	SLCA	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	29 januari 2014	\$30,17
Winst per aandeel	2012	\$1,50
	2013	\$1,57
	2014 (verwacht)	\$2,18
	2015 (verwacht)	\$2,86
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2018	23%
Eigen Vermogen per aandeel	30 september 2013	\$3,79
Terug te verdienen		26,38
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2014	12,1 jaar
Gemiddelde winstgroei		25%
Koers Winst Verhouding	Winst 2015	10,5
Verwachte Winstgroei	2015	31%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2014	57,6%
Hoogste koers laatste 12 maanden	17 oktober 2013	\$37,14
Laagste koers laatste 12 maanden	21 februari 2013	\$17,05

Toelichting op de cijfers

We gaan in deze toelichting in op de selectiecriteria op basis waarvan we SLCA hebben geselecteerd. (zie <http://www.topaandelen.com/topcrit1.pdf>)

De financiële positie van SLCA

SLCA heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft SLCA in totaal voor \$310 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft SLCA voor \$65 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft SLCA dus \$245 miljoen aan geld in kas.

SLCA heeft daarnaast voor \$452 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$495 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. Met zo'n sterke financiële positie kan SLCA een zware recessie gemakkelijk overleven.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/53 miljoenste deel eigenaar willen worden van SLCA moeten we op dit moment ongeveer \$30,17 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van SLCA's eigen vermogen ter waarde van \$3,79. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als SLCA er vandaag mee zou stoppen, haar bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dit betekent dat van de huidige koers \$26,38 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2014 uitkomt op \$2,18 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 12,1 jaar duren voordat het eigen vermogen van SLCA \$30,17 bedraagt. Voor volgend jaar en de jaren daarop wordt echter flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van SLCA bedraagt 25%. Dit vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en voor de komende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2014 is de koers-winstverhouding 13,8 en op basis van de voor 2015 verwachte winst is dat 10,5. De koers-winstverhouding is daarmee aanzienlijk lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

SLCA heeft een RoE van 57,6%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 57 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat SLCA ieder jaar de behaalde winst op een efficiënte wijze weet te herinvesteren en ook in de toekomst winstgroei zal kunnen realiseren.

Altijd beleggen in aandelen met een RoE hoger dan 15% levert op termijn een rendement op dat tot drie keer hoger ligt dan de beursindices.

Wat is de "juiste waardering" voor SLCA?

Toen wij SLCA verkochten op 16 oktober 2013 waren beleggers bereid om meer dan 20 keer de voor 2013 verwachte winst te betalen voor een aandeel SLCA.

SLCA is een ijzersterk bedrijf met prachtige groeivoorzichten. Een bedrijf dat heeft bewezen over een langere periode gemiddeld 20% omzetgroei en 30% winstgroei te realiseren.

Wij verwachten daarom absoluut dat beleggers in de toekomst opnieuw bereid zullen zijn om 20 (*of zelfs meer*) keer de jaarwinst te betalen voor het aandeel.

Volgens de huidige winstverwachting zal SLCA in 2015 een winst realiseren van \$2,86 per aandeel en zal de winst in de jaren nadien met gemiddeld 23% per jaar groeien.

Een verwachting waar wij het, gezien de huidige ontwikkelingen in de olie- en gasindustrie en de groeimogelijkheden die deze ontwikkelingen voor SLCA bieden, absoluut mee eens zijn.

Als SLCA de huidige winstverwachting waarmaakt, dan zal SLCA in 2018 een winst behalen van \$5,32 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om 20 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van SLCA stijgen tot \$106. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 250%.

Wel is het belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen, zowel omhoog als omlaag. Als u wat meer zekerheid wenst in te bouwen, biedt de optiestrategie op de volgende pagina u daarvoor een goede mogelijkheid.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://investing.money.msn.com/investments/stock-balance-sheet/?stmtView=Qtr&symbol=SLCA>

Financiële website: <http://www.ussilica.com/>

Investor Presentation (dec13): [Cowen and Company 3rd Annual Ultimate Energy Conference Presentation](#)